

## กลับสู่วัฏจักรการเติบโต

คงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 30.50 บาท คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 14%, TG 3%) อิงจาก 1.2x PBV'26E และ 9.2x PE'26E ผลการดำเนินงานใน 4Q25 กำไรสุทธิออกมาดีกว่าคาดที่ 1.3 พันล้านบาท (+8.5% YoY, +0.4% QoQ) และ NPL ratio ทรงตัวที่ 3.8% เรามีมุมมองเป็นกลางหลังจากประชุมนักวิเคราะห์ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2026 จะกลับมาขยายตัว 10% หนุนหนุนจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นล้อยกกับสินเชื่อ และ NIM ขยายตัว 2) สำรองหนี้ฯ และการขาดทุนรณียัดลด และ 3) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง สำหรับใน 1Q26 คาดว่าผลการดำเนินงานแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง คาดกำไรสุทธิจะปรับสูงขึ้น YoY และทรงตัว QoQ

### การประชุมนักวิเคราะห์

- เป้าหมายในปี 2026 1) สินเชื่อรวมขยายตัว 10-15% จากสินเชื่อจำนำทะเบียน ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ยกเว้นรถตัว หรืออาจลดลงเล็กน้อย 2) credit cost ลดลงที่ 180-200 bps (2025: 209 bps) จากแนวโน้มการ write-off ของพอร์ตเช่าซื้อรถยนต์ยกเว้นรถตัว ขณะที่พอร์ตสินเชื่อปล่อยใหม่มีคุณภาพดีขึ้น 3) การบริหารต้นทุนเตรียมออกหุ้นกู้ใหม่รวม 16 พันล้านบาท ในปี 2026 เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมด้วยต้นทุนการเงินที่ต่ำลง 4) ต้นทุนการดำเนินงานต่อรายได้การดำเนินงาน (Cost to income ratio) ลดลงจากการขาดทุนรณียัดลด การเปิดสาขาใหม่ลดลง และค่าใช้จ่ายพนักงานลดลง ทั้งนี้สาขายังมีบทบาทในการติดตามหนี้
- การเปิดสาขาใหม่ช่วยในการติดตามหนี้และขายประกัน แต่ในอนาคตจะไม่เน้นการเปิดสาขาใหม่ โดยจะใช้การติดต่อผ่านแอปพลิเคชันมากขึ้น เนื่องจากมีประสิทธิภาพที่ดีกว่า ทั้งนี้ การติดตามหนี้ทำได้ดีขึ้นในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ.
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.35 บาท (XD 7 พ.ค., จ่ายปันผล 28 พ.ค.) สำหรับใน 2H25 ทำให้ถึงปี 2025 จ่ายรวม 0.70 บาท

### คาดการณ์กำไรสุทธิกลับมาขยายตัวในปี 2026

- เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 1-2% ในปี 2026-27 จากขาดทุนรณียัดที่ต่ำกว่าคาด โดยคาดการณ์กำไรจะกลับมาขยายตัว 10% ในปี 2026-27 หนุนหนุนจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว ล้อยกกับสินเชื่อรวมขยายตัวราว 5% (ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัท) (2) NIM เพิ่มขึ้นอันสืบเนื่องจากต้นทุนการเงินลดลง (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง โดยสมมติฐาน Credit cost ลดลงที่ 190/170 bps และ (4) Cost to income ratio ลดลงที่ 46.8-46%
- คาดบริษัทจ่ายเงินปันผล 0.77-0.84 บาท ในปี 2026-27 บนสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 23% คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 2.9-3.2% ในปี 2026-27

## BUY

Fair price: Bt30.50

Upside (Downside): 15.1%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAWAD TB
Market Cap. (Bt m)	44,030
Current price (Bt)	26.50
Shares issued (mn)	1,662
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	38.18/14.80
Foreign limit/ actual (%)	49.00/32.43
NVDR Shareholders (%)	6.8
Free float (%)	44.2
Number of retail holders	28,191
Dividend policy (%)	Not less than 40% of the Company's net profit after tax and all reserve
Industry	Financials
Sector	Finance & Securities
First Trade Date	8 May 2014
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

7 October 2025

Miss Thida Kaewbootta	16.2
UBS AG SINGAPORE BRANCH	11.7
Miss Doungchai Kaewbootta	8.1
Thai NVDR Company Limited	6.8
Mrs. Jariya Kaeobutta	5.9

	2024	2025	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	8,543.0	8,594.9	9,150.2	9,802.7
Net Profit (Bt m)	5,051.3	5,021.1	5,527.1	6,101.0
NP Growth (%)	1.0	(0.6)	10.1	10.4
EPS (Bt)	3.04	3.02	3.33	3.67
PER (x)	13.7	8.4	8.0	7.2
BPS (Bt)	21.94	22.54	25.10	27.93
PBV (x)	1.9	1.1	1.1	0.9
DPS (Bt)	0.04	0.70	0.77	0.84
Div. Yield (%)	0.1	2.7	2.9	3.2
ROA (%)	4.6	4.7	5.0	5.3
ROE (%)	16.5	14.2	14.0	13.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
Interest income	4,292	4,054	4,139	4,126	4,141	0.4	(3.5)
Interest expenses	(786)	(728)	(715)	(717)	(705)	(1.7)	(10.2)
<b>Net interest income</b>	<b>3,507</b>	<b>3,326</b>	<b>3,424</b>	<b>3,408</b>	<b>3,435</b>	<b>0.8</b>	<b>(2.0)</b>
Non-interest income	739	721	659	764	692	(9.5)	(6.4)
<b>Total operating income</b>	<b>4,246</b>	<b>4,047</b>	<b>4,083</b>	<b>4,173</b>	<b>4,127</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(2.8)</b>
Non-interest expenses	(2,225)	(2,175)	(1,878)	(1,932)	(1,850)	(4.3)	(16.9)
<b>Preprovision profit</b>	<b>2,021</b>	<b>1,872</b>	<b>2,205</b>	<b>2,240</b>	<b>2,277</b>	<b>1.7</b>	<b>12.7</b>
Expected credit loss	(402)	(421)	(535)	(470)	(551)	17.3	36.9
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,619</b>	<b>1,451</b>	<b>1,670</b>	<b>1,770</b>	<b>1,726</b>	<b>(2.5)</b>	<b>6.6</b>
Income tax	(339)	(313)	(353)	(365)	(316)	(13.5)	(6.8)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,224</b>	<b>1,100</b>	<b>1,270</b>	<b>1,323</b>	<b>1,328</b>	<b>0.4</b>	<b>8.5</b>
Non-controlling interests	(56)	(38)	(47)	(82)	(83)	0.2	47.5
<b>Recurring profit</b>	<b>1,224</b>	<b>1,100</b>	<b>1,270</b>	<b>1,323</b>	<b>1,328</b>	<b>0.4</b>	<b>8.5</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>1,224</b>	<b>1,100</b>	<b>1,270</b>	<b>1,323</b>	<b>1,328</b>	<b>0.4</b>	<b>8.5</b>
EPS (Bt)	0.81	0.73	0.84	0.88	0.88	0.4	8.5

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(3.1)	(2.9)	(0.3)	0.7	1.3	0.6	N.A.
Loan to borrowings (%)	142.1	143.2	154.2	155.2	152.0	(3.2)	9.9
NIM (%)	14.2	13.9	14.6	14.5	14.5	0.0	0.3
Cost to income (%)	52.4	53.7	46.0	46.3	44.8	(1.5)	(7.6)
NPL ratio (%)	3.5	3.7	3.8	3.8	3.8	0.0	0.3
Loan loss coverage ratio (%)	67.0	61.0	63.1	62.4	58.7	(3.7)	(8.3)
Debt to equity ratio (X)	2.0	1.9	1.7	1.6	1.6	(0.0)	(0.4)

Source: Pi research, company data

### สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q25

- กำไรสุทธิออกมาที่ 1.3 พันล้านบาท (+8.5% YoY, +0.4% QoQ) ดีกว่าคาด 6% เพราะค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง โดยเฉพาะการขาดทุนจากการขายรถยัดลดลง 73% เหลือ 113 ล้านบาท ขณะที่กำไรตรงตัว QoQ แต่หากไม่รวมผลขาดทุนจากการประเมินมูลค่ายุติธรรม (Mark to Market) ของเงินลงทุนของบริษัท ย่อยใน บมจ. การบินไทย จำนวน 47 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นกว่า 10%
- NIM เพิ่มขึ้น 30 bps YoY ที่ 14.5% (ทรงตัว QoQ) จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเพิ่มขึ้น
- สินเชื่อขยายตัว 1.3% QoQ) ส่วนใหญ่จากการขยายตัวของสินเชื่อจำนำทะเบียน ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ลดลง เนื่องจากนโยบายการเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ปรับลดยอดจัดสินเชื่อต่อหลักประกัน (Loan to Value) รวมถึงนโยบายการเพิ่มเงินดาวน์รถมอเตอร์ไซด์ใหม่
- หนี้เสียเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหนี้เสียเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ด้าน NPL ratio ทรงตัวที่ 3.8% และ coverage ratio ลดลงที่ 58.7% ขณะที่ stage 2 ratio เพิ่มขึ้นเป็น 9.6%

# Stock Update

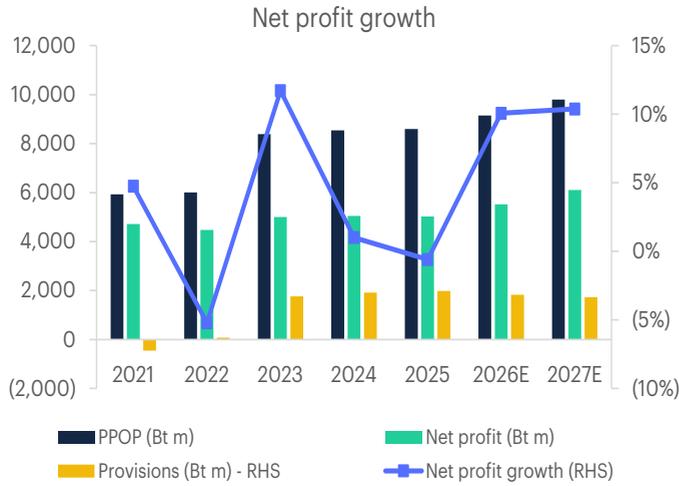


4 MAR 2026

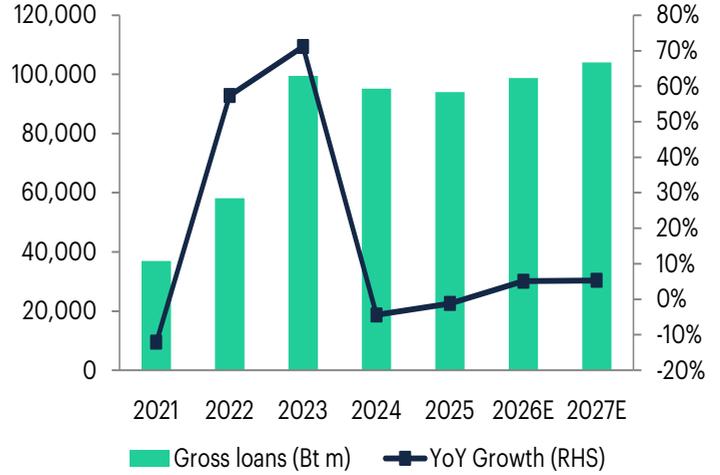
SAWAD

Srisawad Corporation PCL

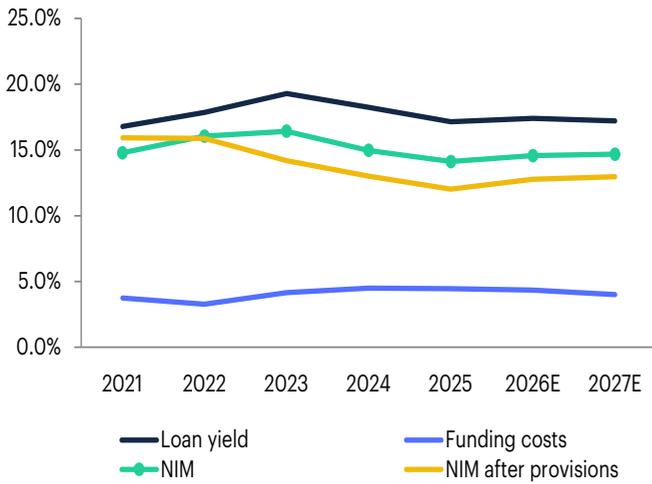
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



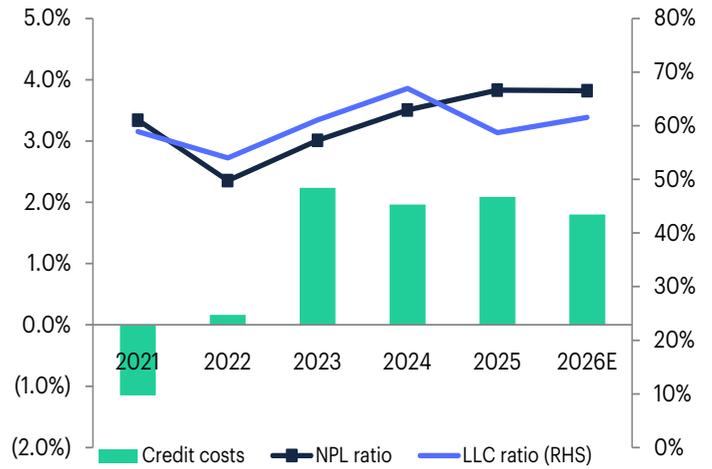
## การขยายสินเชื่อ



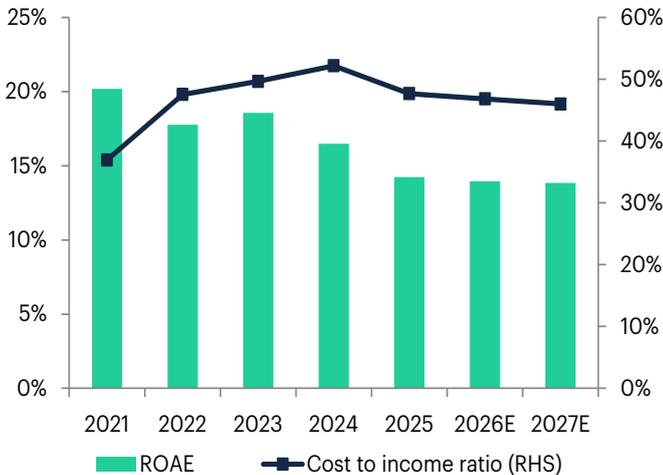
## ส่วนต่างดอกเบี่ยสุทธิ (NIM)



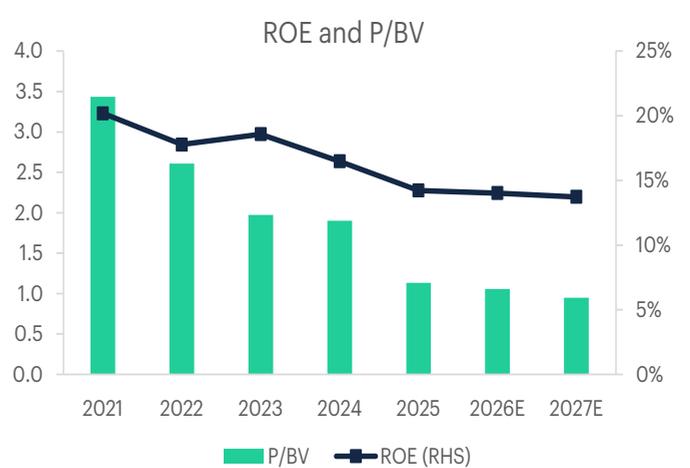
## คุณภาพสินเชื่อ



## Cost to income ratio และ ROE



## เปรียบเทียบ ROE และ P/BV



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	3,962	5,814	6,046	5,626	5,879
Interbank loans	-	-	-	-	-
Investment securities	-	-	-	-	-
<b>Gross loans</b>	<b>99,554</b>	<b>95,182</b>	<b>94,033</b>	<b>98,809</b>	<b>104,073</b>
Fixed assets - net	764	757	687	788	823
Other assets	8,170	7,470	8,091	8,656	8,334
<b>Total assets</b>	<b>111,464</b>	<b>107,909</b>	<b>107,674</b>	<b>112,520</b>	<b>117,583</b>
Deposits	-	-	-	-	-
Interbank deposits	-	-	-	-	-
Debt equivalents	74,490	67,020	61,903	63,603	64,803
Other liabilities	5,779	4,587	5,012	3,902	3,067
<b>Total liabilities</b>	<b>80,268</b>	<b>71,607</b>	<b>66,915</b>	<b>67,505</b>	<b>67,870</b>
Paid - up capital	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662
Premium on share	6,243	6,243	6,207	6,207	6,207
Others	(1,392)	(1,488)	(1,517)	(1,517)	(1,517)
Retained earnings	21,951	26,871	31,102	35,358	40,056
Non-controlling interests	3,020	3,166	3,305	3,305	3,305
<b>Total equity</b>	<b>31,196</b>	<b>36,302</b>	<b>40,759</b>	<b>45,015</b>	<b>49,713</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>111,464</b>	<b>107,909</b>	<b>107,674</b>	<b>112,520</b>	<b>117,583</b>
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	70.2	10.2	(8.4)	4.8	5.9
Fee & commission (%)	(19.9)	(39.1)	(19.6)	4.1	3.0
Provision profit (%)	39.8	1.8	0.6	6.5	7.1
Net profit (%)	11.7	1.0	(0.6)	10.1	10.4
EPS (%)	11.7	(16.5)	(0.6)	10.1	10.4
Gross loans (%)	71.2	(4.4)	(1.2)	5.1	5.3
Assets (%)	60.4	(3.2)	(0.2)	4.5	4.5
Customer deposits (%)	-	-	-	-	-
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	19.3	18.2	17.1	17.4	17.2
Cost of funds	(4.1)	(4.5)	(4.4)	(4.3)	(4.0)
Net interest margin	16.4	15.0	14.1	14.6	14.7
Cost/Income ratio	49.7	52.2	47.7	46.8	46.0
ROAA	5.5	4.6	4.7	5.0	5.3
ROAE	18.6	16.5	14.2	14.0	13.8

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	15,744	18,027	16,459	16,969	17,647
Interest expenses	(2,266)	(3,181)	(2,866)	(2,727)	(2,566)
<b>Net interest income</b>	<b>13,478</b>	<b>14,846</b>	<b>13,593</b>	<b>14,242</b>	<b>15,081</b>
Fee & commission income	740	595	619	638	657
Fee & commission expenses	-	-	-	-	-
<b>Net fee &amp; commission income</b>	<b>740</b>	<b>595</b>	<b>619</b>	<b>638</b>	<b>657</b>
Non-interest income	3,197	3,019	2,836	2,965	3,072
<b>Total operating income</b>	<b>16,674</b>	<b>17,865</b>	<b>16,429</b>	<b>17,207</b>	<b>18,154</b>
Non-interest expenses	(8,282)	(9,322)	(7,835)	(8,057)	(8,351)
<b>Provision profit</b>	<b>8,392</b>	<b>8,543</b>	<b>8,595</b>	<b>9,150</b>	<b>9,803</b>
Expected credit loss	(1,763)	(1,913)	(1,978)	(1,832)	(1,724)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>6,629</b>	<b>6,630</b>	<b>6,617</b>	<b>7,318</b>	<b>8,078</b>
Income tax	(1,375)	(1,385)	(1,347)	(1,500)	(1,656)
<b>After-tax profit</b>	<b>5,254</b>	<b>5,245</b>	<b>5,271</b>	<b>5,818</b>	<b>6,422</b>
Non-controlling interests	(253)	(194)	(250)	(291)	(321)
Earnings from cont. operations	<b>5,001</b>	<b>5,051</b>	<b>5,021</b>	<b>5,527</b>	<b>6,101</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-
<b>Net income</b>	<b>5,001</b>	<b>5,051</b>	<b>5,021</b>	<b>5,527</b>	<b>6,101</b>
EPS (Bt)	3.6	3.0	3.0	3.3	3.7
DPS (Bt)	0.1	0.0	0.7	0.8	0.8
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	2,998	3,337	3,602	3,818	4,009
NPL ratio (%)	3.0	3.5	3.8	3.8	3.8
Loan loss coverage ratio (%)	61.1	67.0	58.7	64.1	66.6
Loan loss reserve/loans (%)	1.8	2.3	2.2	2.5	2.6
Credit costs (bps)	224	196	209	190	170
Debt/Equity (x)	2.6	2.0	1.6	1.5	1.4
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	-	-	-	-	-
Total capital ratio (%)	-	-	-	-	-
Total assets/equity (x)	3.6	3.0	2.6	2.5	2.4
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	11.1	13.7	8.4	8.0	7.2
PBV (x)	2.0	1.9	1.1	1.1	0.9
Dividend yield (%)	0.3	0.1	2.7	2.9	3.2

Source: Pi research, company data

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

### ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

### IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

### Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



4 MAR 2026

SAWAD

Srisawad Corporation PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

### Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

### Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.